FitchRatings

Seguros

Seguros Generales / Chile

BCI Seguros Generales S.A.

Resumen Ejecutivo

Clasificaciones

Nacional

Clasificación Largo Plazo	AA-(cl)

Perspectiva

Estable

Resumen Financiero

	31/03/11	31/12/10
Activos (u$s mill.)	314,6	320,7
Patrimonio (u$s mill.)	70,9	67,7
Prima Directa (u$s mill.)	66,3	273,4
Prima Neta (u$s mill.)	57,7	234,9
Utilidad Neta (u$s mill.)	0,2	9,4
ROAE %	16,0	14,0
ROAA %	3,5	3,2

Informes relacionados

- Credit Analysis: BCI Vida, Ago-11
- Credit Analysis: Banco BCI , Ago-10
- Special Report: 2010-11 Japanese Earthquake Losses: Manageable for Primary and Reinsurance Companies, Mar-11
- Reporte Especial: Industria de Seguros Chilena: Revisión y Perspectivas 2011, Feb-11
- Reporte Especial: 2010-11 Global Reinsurance Review & Outlook, Sep-10

Analistas

Diego Arbildua Vega
+56 2 499 3300
Diego.arbildua@fitchratings.com

Rodrigo Salas
+56 2 499 3300
Rodrigo.salas@fitchratings.com

Factores relevantes de la clasificación

Adecuada rentabilidad y eficiencia. La clasificación de riesgo asignada a las obligaciones de BCI Generales se fundamenta en el desarrollo de su actividad bajo adecuados parámetros de suscripción, competitivos niveles de rentabilidad y eficiencia y su adecuada diversificación de canales de distribución.

Adecuada estructura de reaseguro. Fitch también toma en consideración su estructura de reaseguros, la cual limita apropiadamente su exposición patrimonial frente a riesgos de severidad y frecuencia, aún cuando su apalancamiento y cobertura líquida de reservas se mantiene en el rango más elevado del mercado

Solidez comercial. La compañía mantiene un enfoque orientado a líneas personales y de retención, con una adecuada diversificación de los canales de distribución, que incorpora la plataforma ligada al banco BCI (relacionado) como apoyo al giro. Fitch estima que la solidez comercial de la compañía le permite enfrentar proyecciones de primaje que continúen fortaleciendo su participación de mercado, y paralelamente su canal relacionado mantiene un potencial relevante de expansión de la frontera de producción.

Actividad creciente. A mar-11 la compañía presenta una evolución creciente de su actividad alineada a su estrategia de negocios, evidenciado un crecimiento más marcado en vehículos, SOAP, misceláneos, y coberturas de incendio, orientado hacia riesgos atomizados y de capitales asegurados en promedio mas acotados. En términos de participación de mercado cabe destacar que presenta un alza progresiva, alcanzando a mar-11; un 9,2% de la prima directa y un 13,6% de la prima retenida neta de la industria, destacando una sólida posición en sus líneas centrales de negocio.

Adecuados indicadores de rentabilidad. A mar-11 la compañía alcanza un ROAE de 16,0% que se compara favorablemente con la industria (ROAE de 7,6%) y un adecuado índice combinado de 96,2% alineado a sus niveles históricos.

Elevado endeudamiento. Durante el 2010 y de manera similar al mercado, su nivel de apalancamiento evidenció un alza significativa respecto del histórico, sin embargo a diferencia de éste, tuvo un efecto central el incremento en el volumen de primaje y en paralelo efectos colaterales del terremoto y tsunami del 27/02/2010. A mar-11, la tendencia de fuerte crecimiento de primaje se mantiene, y así también sus índices de apalancamiento y liquidez más ajustados que la media de mercado. Cabe destacar que este endeudamiento se alinea a su enfoque orientado a líneas personales con capitales asegurados más acotados, que permiten atomizar los riesgos de la cartera

Factores que podrían derivar en un cambio de calificación

La perspectiva es Estable. Fitch estará atento a la evolución de sus indicadores técnicos y de gestión conforme a su evolución de crecimiento, los que actualmente mantienen una evolución favorable. Por otro lado, la agencia continuará monitoreando la evolución de su nivel de apalancamiento y liquidez, los que frente a una tendencia de debilitamiento, podría afectar negativamente la clasificación de riesgo asignada.

BCI Seguros Generales S.A.

Informe Integral

Clasificaciones

Nacional

Clasificación Largo Plazo	AA-(cl)

Perspectiva

Estable

Resumen Financiero

	31/03/11	31/12/10
Activos (u$s mill.)	314,6	320,7
Patrimonio (u$s mill.)	70,9	67,7
Prima Directa (u$s mill.)	66,3	273,4
Prima Neta (u$s mill.)	57,7	234,9
Utilidad Neta (u$s mill.)	0,2	9,4
ROAE %	16,0	14,0
ROAA %	3,5	3,2

Informes relacionados

- Credit Analysis: BCI Vida, Ago-11
- Credit Analysis: Banco BCI , Ago-10
- Special Report: 2010-11 Japanese Earthquake Losses: Manageable for Primary and Reinsurance Companies, Mar-11
- Reporte Especial: Industria de Seguros Chilena: Revisión y Perspectivas 2011, Feb-11
- Reporte Especial: 2010-11 Global Reinsurance Review & Outlook, Sep-10

Analistas

Diego Arbildua Vega
+56 2 499 3300
Diego.arbildua@fitchratings.com

Rodrigo Salas
+56 2 499 3300
Rodrigo.salas@fitchratings.com

Factores relevantes de la clasificación

Adecuada rentabilidad y eficiencia. La clasificación de riesgo asignada a las obligaciones de BCI Generales se fundamenta en el desarrollo de su actividad bajo adecuados parámetros de suscripción, competitivos niveles de rentabilidad y eficiencia y su adecuada diversificación de canales de distribución.

Adecuada estructura de reaseguro. Fitch también toma en consideración su estructura de reaseguros, la cual limita apropiadamente su exposición patrimonial frente a riesgos de severidad y frecuencia, aún cuando su apalancamiento y cobertura líquida de reservas se mantiene en el rango más elevado del mercado

Solidez comercial. La compañía mantiene un enfoque orientado a líneas personales y de retención, con una adecuada diversificación de los canales de distribución, que incorpora la plataforma ligada al banco BCI (relacionado) como apoyo al giro. Fitch estima que la solidez comercial de la compañía le permite enfrentar proyecciones de primaje que continúen fortaleciendo su participación de mercado, y paralelamente su canal relacionado mantiene un potencial relevante de expansión de la frontera de producción.

Actividad creciente. A mar-11 la compañía presenta una evolución creciente de su actividad alineada a su estrategia de negocios, evidenciado un crecimiento más marcado en vehículos, SOAP, misceláneos, y coberturas de incendio, orientado hacia riesgos atomizados y de capitales asegurados en promedio mas acotados. En términos de participación de mercado cabe destacar que presenta un alza progresiva, alcanzando a mar-11; un 9,2% de la prima directa y un 13,6% de la prima retenida neta de la industria, destacando una sólida posición en sus líneas centrales de negocio.

Adecuados indicadores de rentabilidad. A mar-11 la compañía alcanza un ROAE de 16,0% que se compara favorablemente con la industria (ROAE de 7,6%) y un adecuado índice combinado de 96,2% alineado a sus niveles históricos.

Elevado endeudamiento. Durante el 2010 y de manera similar al mercado, su nivel de apalancamiento evidenció un alza significativa respecto del histórico, sin embargo a diferencia de éste, tuvo un efecto central el incremento en el volumen de primaje y en paralelo efectos colaterales del terremoto y tsunami del 27/02/2010. A mar-11, la tendencia de fuerte crecimiento de primaje se mantiene, y así también sus índices de apalancamiento y liquidez más ajustados que la media de mercado. Cabe destacar que este endeudamiento se alinea a su enfoque orientado a líneas personales con capitales asegurados más acotados, que permiten atomizar los riesgos de la cartera

Factores que podrían derivar en un cambio de calificación

La perspectiva es Estable. Fitch estará atento a la evolución de sus indicadores técnicos y de gestión conforme a su evolución de crecimiento, los que actualmente mantienen una evolución favorable. Por otro lado, la agencia continuará monitoreando la evolución de su nivel de apalancamiento y liquidez, los que frente a una tendencia de debilitamiento, podría afectar negativamente la clasificación de riesgo asignada.

Antecedentes

→ El origen de la compañía se remonta a 1936 (Compañía de Seguros La Acción Social), sin embargo su historia más reciente retrocede a la fusión entre los grupos aseguradores internacionales UAP y AXA en 1996, tras lo cual las operaciones en Chile ligadas entonces a UAP modificaron su razón social a AXA Seguros de Vida S.A. y AXA Seguros Generales S.A.

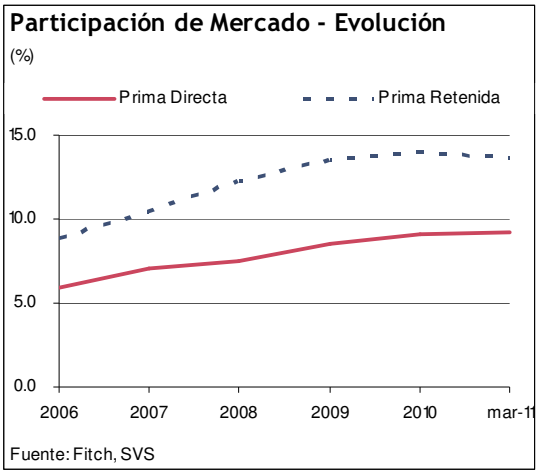
→ En 1998 el grupo Yarur, de capitales locales, ingresa a la propiedad de la compañía por medio de una alianza estratégica con el grupo francés AXA, aportando a la sociedad la compañía de seguros BCI Seguros de Vida S.A., la que fue absorbida por AXA Seguros de Vida S.A.

→ A los pocos años de formalizada la alianza, el grupo AXA redefinió su estrategia en el Cono Sur, situación que impulsó al grupo Yarur a adquirir el paquete accionario que AXA mantenía en la compañía (2002), modificando posteriormente su razón social a BCI Seguros Generales S.A. (BCI Generales).

Metodologías Utilizadas

Metodología de Seguros informada a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Perfil de la Compañía



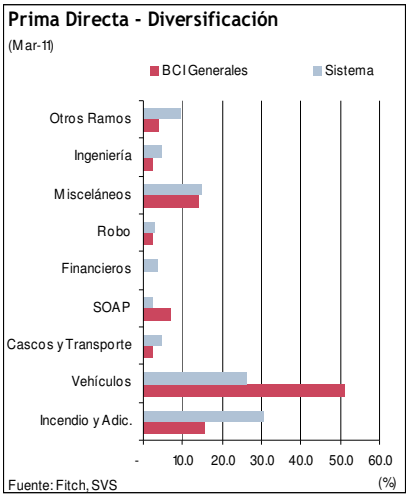
BCI Generales es una entidad de tamaño mediano-grande con un enfoque orientado a líneas personales y de retención, bajo un perfil multicanal, lo que es equivalente también en su relacionada BCI Vida. Durante los últimos años ha reflejado una evolución creciente en términos de participación de mercado (9,2% a mar-11 sobre prima directa y 11% sobre reservas) posicionándose en el mercado local como una entidad multiproductora. Sus principales líneas de negocios a mar-11 son vehículos (51,3% de su prima directa), coberturas de incendio (15,6%), misceláneos (14,3%) y SOAP (7,0%). Cabe mencionar, que en los ramos de incendio la entidad mantiene un perfil marcado a negocios de mayor capacidad de retención, como inmuebles habitacionales y empresas no productivas, que permiten atomizar la cartera en base a capitales asegurados promedio mas acotados. La entidad alcanzó una participación de mercado de 18,0% en vehículos, liderando nuevamente la producción de la industria.

La estructura organizacional de BCI Generales es liviana e incorpora una plataforma integrada con su relacionada BCI Vida Compañía de Seguros S.A. (BCI Vida), orientada a maximizar las ventajas comparativas que genera su relación con el banco BCI, sin embargo es importante destacar que la compañía opera bajo características multiproductoras y multicanal, que a diferencia de su relacionada enfrenta fuentes de ingreso de mayor diversificación, en donde el canal relacionado al banco BCI se presenta como un canal relevante y no dependiente pero que complementa adecuadamente su estructura comercial. La compañía ha desarrollado una eficiente plataforma tecnológica bajo estándares definidos por el banco BCI, lo que genera la versatilidad necesaria para administrar un amplio volumen de pólizas coherente con el refuerzo de la línea banca-seguros.

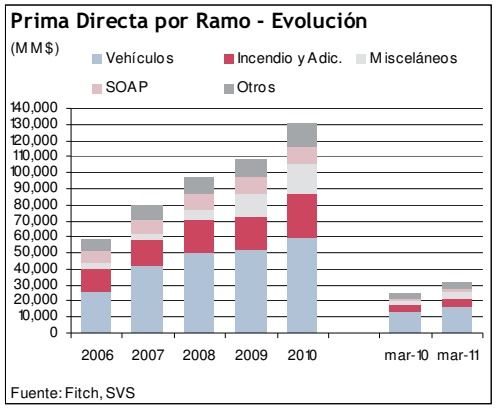
Propiedad

La propiedad de BCI Generales se concentra en Inversiones Empresas Juan Yarur S.A. (99,9%) (ex AXA-BCI S.A.), por medio de la cual se mantiene ligada a Empresas Juan Yarur S.A.C. (EJY).

El grupo ligado a la familia Yarur (originalmente Don Juan Yarur Lolas) presenta una larga data en la actividad empresarial chilena, cuyo origen se remonta a 1929, año en que se crea la sociedad Yarur S.A. Manufacturas Chilenas de Algodón. Acualmente su principal activo corresponde a banco BCI ('AA+(cl)'/Estable, por Fitch), la cual es una entidad financiera que mantiene actividad relevante en todos los segmentos del mercado, siendo el cuarto actor del sistema con una participación del 12,7% de las colocaciones efectivas a may-11. Por su parte, el grupo además de participar en el sector financiero (banco y seguros), está presente entre otros en los rubros agroindustriales y retail (cadena de farmacias Salco Brand).



Desempeño Operativo



A dic-10 BCI Generales registró una prima directa por $131.094 millones lo que representó un incremento de un 21,4% con respecto a igual periodo anterior, impulsado principalmente por vehículos (+13,6%), incendio y adicionales (+38,5%), SOAP (+10,0%) y misceláneos (+26,0%), beneficiándose de las mejores perspectivas en la economía y sus efectos en el consumo. Cabe mencionar que en vehículos mantuvo el liderazgo de mercado, con una participación de 17,0%. Por su parte, en el ramo de SOAP la compañía presupuesta mantener una tasa exponencial de crecimiento del canal Internet en desmedro de otros canales de distribución, esperando que este canal represente especial relevancia en la recaudación durante el 2011. En los ramos de incendio y adicionales, el foco de la compañía es dar coberturas principalmente a viviendas, condominios, y empresas pequeñas no industriales (comercio).

A mar-11, BCI Generales registró una prima directa por $31.834 millones, con un alza de 31,2% respecto a igual periodo anterior, en donde se repite la tendencia en que el grueso del incremento viene explicado por vehículos (+26,0%), SOAP (+49,2%), incendio y adicionales (+21,4%) y misceláneos (+33,4%), asociado en gran medida al dinamismo que ha mostrado la economía. Por su parte, las alzas observadas en las primas de los ramos de incendio y SOAP continúan impulsando la actividad global de BCI Generales.

A dic-10 la compañía reporta una utilidad neta por $4.517 millones revirtiendo las pérdidas registradas al primer trimestre del mismo año (-$217 millones) las que estuvieron marcadas por los efectos inmediatos del terremoto y tsunami del 27 de Febrero de 2010. El constante crecimiento en volumen de negocio de BCI Generales ha estado acompañado de adecuados criterios de suscripción técnicos, reflejando indicadores de siniestralidad competitivos en sus principales líneas de negocio. Lo anterior ha permitido a la compañía continuar con el fortalecimiento de su resultado neto el cual presenta una tendencia histórica creciente aún cuando sus indicadores de rentabilidad se mantienen muy competitivos respecto de la industria pero muestran una tendencia decreciente en los últimos tres cierres anuales. Cabe destacar que gracias a lo anterior en el año 2008 la compañía logro revertir las pérdidas acumuladas que se arrastraban con anterioridad a la toma de control por parte del grupo Yarur.

Es importante señalar, que en los estados financieros a mar-11 y dic-10, los efectos del terremoto y tsunami sobre la compañía ya se encuentran reflejados casi en su totalidad considerando que los siniestros en su mayoría han sido pagados, existiendo procesos de liquidación de aquellos que presentan un mayor grado de complejidad. Cabe señalar que el grueso de los costos de siniestros fueron absorbidos por su pool de reaseguro, cuyaadecuada estructura de contratos limita adecuadamente su exposición a eventos catastróficos. En opinión de Fitch, los efectos de la catástrofe fueron acotados y no se tradujeron en una presión de riesgo adicional a pesar del efecto en resultado del ejercicio.

A mar-11, BCI Generales registró una utilidad neta por $1.331 millones manteniendo su positiva tendencia histórica al mismo tiempo que revierte el resultado negativo de igual periodo

anterior según lo mencionado. Este positivo cierre de trimestre esta explicado por un componente operativo, con niveles de siniestralidad que se enmarcan en la evolucion historica, destacando un indice combinado de 96,2%.

Activos y Liquidez

La administración del portafolio de inversiones de BCI Generales es responsabilidad de la Gerencia de Finanzas y Gestión, la cual administra las inversiones de todas las operaciones de seguros del grupo y cuyo Comité de Inversiones es apoyado por asesores externos ligados al grupo controlador.

La evolución en el stock de activos de BCI Generales presenta una tendencia estable y creciente, coherente con el aumento en su nivel de actividad. A mar-11, los activos de la compañía se encuentran valorizados en $150.874 millones (FECU), que se componen principalmente por inversiones (48,0%) y deudores por primas asegurados (39,8%), manteniendo una posición minoritaria en deudores por reaseguro (8,3%) y en otros activos (3,9%). A mar-11 la compañía refleja un indicador de liquidez ajustado de 0,69 medido como activos líquidos sobre reservas el cual se mantiene levemente por debajo del promedio de la industria (0,76) donde el ítem deudores por primas asegurados injiere negativamente dado que representa una porción importante del volumen de activos

La cartera de inversiones de BCI Generales se compone principalmente por instrumentos de renta fija local con clasificación de riesgo (46,7%), manteniendo un portafolio diversificado y parámetros de riesgo crediticio acotados (bonos bancarios 32,6%, títulos corporativos 62,4%, papeles estatales 5,0%).

Cartera de Inversiones (mar-11)

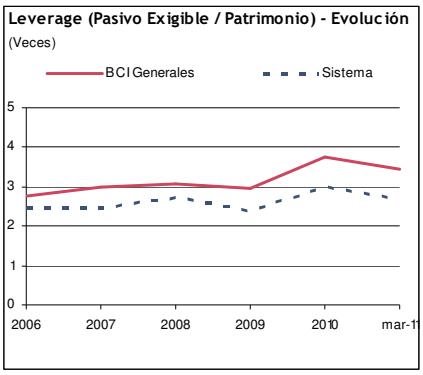
	Mix de Inversiones (%)		Exposicion Patrimonial (veces)	
	BCI Generales	Mercado	BCI Generales	Mercado
Caja / Bco.	6.8%	13.7%	0.15	0.25
Renta Fija	46.7%	66.4%	0.99	1.23
Renta Variable	40.6%	13.2%	0.86	0.25
Acciones SAA	1.7%	1.7%	0.04	0.03
Acciones SAC	0.0%	0.2%	0.00	0.00
FI Local	0.0%	0.3%	0.00	0.01
FM Local	38.9%	11.0%	0.83	0.20
Otros	0.0%	0.0%	0.00	0.00
Inv. Extranjero	5.4%	1.6%	0.12	0.03
Inmobiliario	0.0%	4.2%	0.00	0.08
MHE	0.0%	0.4%	0.00	0.01
Bienes Raíces	0.0%	3.8%	0.00	0.07
Act. Fijo	0.4%	0.9%	0.01	0.02
TOTAL	100.0%	100.0%	2.13	1.86

Source: Fitch, SVS

La cartera de renta variable representa 0,86 veces su patrimonio a mar-11, sin embargo, ésta está compuesta principalmente por fondos mutuos locales, principalmente de tipo *money market*, los cuales presentan una volatilidad acotada considerando que sus activos subyacentes se encuentran concentrados en instrumentos de renta fija de corto plazo y de acotado riesgo crediticio y adecuada liquidez. Por su parte las inversiones en el extranjero representan 0,12 veces su patrimonio el cual se mantiene por sobre el promedio del mercado (0,03 veces).

De esta manera, Fitch se mantendrá atento a la exposición accionaria de la compañía, considerando que podrían generar volatilidad en resultados y afectar, aunque sea temporalmente, una estructura de apalancamiento de menor holgura.

Apalancamiento y Capitalización



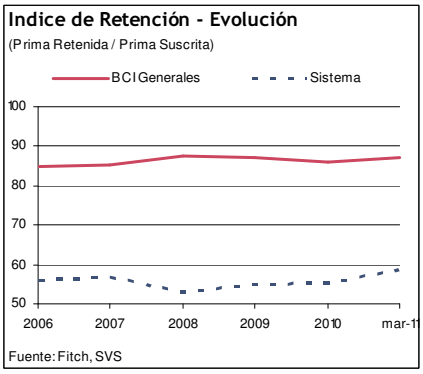
La base patrimonial de BCI Generales presenta un fortalecimiento con tendencia creciente sustentado en la favorable evolución de su resultado neto en los últimos cierres de año, revirtiendo en el ejercicio del 2008 las pérdidas acumuladas que se arrastraban con anterioridad a la toma de control por parte del grupo Yarur, dicho fortalecimiento ha ido de la mano con un progresivo incremento de su volumen de primaje, permitiéndole financiar su crecimiento incluyendo una evolución creciente de apalancamiento sin presionar significativamente su leverage.

en abril de 2010 el directorio de la compañía decidió repartir dividendos con cargo a las utilidades del año 2009 lo que si bien afecto el nivel de leverage de la compañía en opinión de Fitch este debiese atenuarse al cierre de 2011 aunque se mantendra un rango por encima del promedio de la industria.

A mar-11, BCI Generales registra un patrimonio contable valorizado en $34.007 millones (FECU), compuesto principalmente por capital pagado ($24.029 millones), utilidades retenidas ($8.821 millones), y en menor medida por reservas reglamentarias ($665 millones) y reservas legales ($502 millones). Lo anterior se traduce en que BCI Generales presenta un nivel de leverage normativo de 3,5x y un índice de pasivo exigible sobre patrimonio de 3,4x, niveles superiores al sistema (2,7x). A diferencia de la tendencia en la industria, BCI Generales presenta deuda financiera de corto plazo por $966 millones a mar-11 por lo que su indicador de endeudamiento financiero alcanza las 0,41 veces.

En opinión de Fitch, el nivel de apalancamiento de la compañía está en línea con su enfoque orientado a líneas personales con capitales asegurados bajos, que permiten atomizar los riesgos de la cartera. No obstante, Fitch estará atento a la evolución del asset allocation de su cartera de inversiones, la cual en opinión de la agencia podría presionar su base de resultados e indicadores de leverage en periodos puntuales asociada a la volatilidad intrínseca de dichas carteras.

Reaseguros



BCI Generales mantiene un perfil técnico, el cual se manifiesta en una determinante injerencia del área técnica en los procesos de suscripción y tarificación, especialmente en términos de generación de productos y segmentación de mercados, apoyado sobre una adecuada base tecnológica y manuales de suscripción.

La compañía enfrenta niveles de retención global más elevados que el mercado, (87,0% vs. 58,9% el sistema, a mar-11), coherente con su enfoque de negocios orientado a líneas personales y segmentos de retención, reflejando una elevada injerencia de la retención en sus líneas centrales de negocio. En tanto, la mayor retención que enfrenta la compañía en las coberturas de incendio responde a su enfoque a carteras con exposición a capitales asegurados promedio mas acotados y de mayor atomización de riesgos.

En términos de su estructura de reaseguros, ésta incorpora un pool de reaseguradores con una adecuada diversificación y solvencia crediticia, considerando además la paulatina disminución en la injerencia que alguna vez tuvo su ex controlador (grupo AXA) en el pool. Su

estructura combina coberturas de tipo proporcional a base de excedentes y contratos de exceso de pérdidas catastróficas definidas para cada línea de negocios.

Lo anterior permitió a BCI Generales a no estar expuesta a una presión de riesgo adicional en su solvencia tras el terremoto y tsunami del 27 de Febrero de 2010. Por su parte, en junio de 2011, la compañía renovó sus contratos de reaseguro, logrando mantener estabilidad en sus tasas, estabilidad en el pool y buen perfil de riesgo de éste.

Pool de Reaseguradores (Mar-11)

Reasegurador	País	Clasificación / Outlook	Prima Cedida Total (MM$)*	Proporción (%)
Munchener	Alemania	N/D	1.118	28,7
Everest Re	EEUU	AA-(IFS)/Estable	805	19,4
Mapfre RE	España	A(IFS)/Estable	747	18,0
Scor RE	Francia	N/D	590	14,3
Aspen Insurance UK LTD.	Inglaterra	N/D	150	3,6
AXA RE	Francia	A(IDR)/Estable	56	1,4
Odyssey	EEUU	A-(IFS)/Estable	31	0,8
AXA Versicherung AG.	Francia	A+(IDR)/Estable	29	0,7
Partner RE	Irlanda	AA-(IFS)/Estable	6	0,2
XL	Inglaterra	A(IFS)/Estable	5	0,1

Fuente: Fitch, SVS

Resumen Financiero
BCI SEGUROS GENERALES S.A.
(Millones de pesos)

BALANCE GENERAL	Mar-11	Mar-10	Dic-10	Dic-09	Dic-08	Dic-07	Dic-06
Activos Líquidos	70,841	65,721	59,304	61,542	46,805	42,982	40,185
Caja y Bancos	4,950	1,651	3,104	1,952	1,882	1,356	524
Inversiones Financieras	65,891	64,070	56,200	59,590	44,923	41,627	39,661
Sector Privado	32,118	42,967	30,663	42,895	37,487	36,878	30,976
Estatal	1,685	237	17	339	696	1,073	1,473
Fondos Mutuos	28,166	19,227	23,342	15,177	6,739	3,675	7,212
Inversión en el Extranjero	3,921	1,639	2,178	1,180	0	0	0
Mutuos Hipotecarios	0	0	0	0	0	0	0
Renta Variable	1,238	347	476	82	1,551	2,771	642
Deudores por Prima	60,060	54,925	63,032	57,257	50,569	38,185	26,127
Deudores por Reaseguro	12,515	6,528	24,379	6,468	5,921	5,029	1,683
Activo Fijo	273	445	298	423	259	283	309
Otros Activos	5,947	2,256	6,280	2,374	2,207	1,530	1,262
ACTIVOS TOTALES	150,874	130,221	153,769	128,147	107,311	90,781	70,208
Reservas Técnicas	103,140	83,452	104,592	80,843	69,515	54,930	40,636
Reservas de Siniestros	29,292	22,345	28,170	17,337	16,870	13,419	11,316
Siniestros	24,469	19,037	24,720	13,812	13,666	11,331	9,335
Ocurrido y no Reportado	4,824	3,308	3,450	3,525	3,204	2,087	1,981
Riesgo en Curso	62,148	51,413	64,000	53,566	42,988	32,927	23,203
Primas	60,483	50,033	62,541	52,224	41,775	31,832	22,134
Adicionales	1,665	1,380	1,459	1,342	1,214	1,096	1,069
Deudas por Reaseguro	11,690	9,682	12,412	9,929	9,613	8,584	6,117
Otras Reservas	10	12	10	12	44	0	0
Obligaciones con Bancos	966	1,030	6,300	1,228	472	1,986	1,146
Otros Pasivos	12,760	13,320	10,431	13,800	11,014	11,116	9,836
PASIVO EXIGIBLE TOTAL	116,867	97,803	121,323	95,871	81,001	68,032	51,618
Capital Pagado	24,029	24,067	24,177	24,405	24,413	24,411	24,419
Reservas	1,158	1,292	777	530	(759)	855	961
Utilidad (Pérdida) Retenida	8,821	7,059	7,491	7,342	2,655	(2,516)	(6,791)
PATRIMONIO TOTAL	34,007	32,418	32,445	32,276	26,310	22,749	18,590

Resumen Financiero
BCI SEGUROS GENERALES S.A.
(Millones de pesos)

ESTADO DE RESULTADO	Mar-11	Mar-10	Dic-10	Dic-09	Dic-08	Dic-07
Prima Directa y Aceptada	31,834	24,272	131,094	107,995	97,353	79,867
Ajuste de Reservas	1,927	1,554	(10,960)	(10,890)	(9,653)	(9,828)
Prima Cedida	(4,143)	(3,078)	(18,454)	(13,975)	(12,282)	(11,800)
Prima Retenida Neta Devengada	29,618	22,747	101,680	83,130	75,418	58,239
Costo de Siniestro Directo	(17,762)	(93,485)	(181,399)	(47,538)	(47,050)	(32,395)
Costo de Siniestro Cedido	211	79,140	124,949	1,607	8,299	4,319
Costo de Siniestro Neto	(17,551)	(14,344)	(56,449)	(45,931)	(38,751)	(28,076)
Costo de Adquisición Directo	(4,293)	(3,714)	(18,992)	(15,347)	(13,857)	(11,357)
Gastos de Administración	(6,635)	(5,542)	(22,663)	(19,648)	(17,890)	(15,077)
Ingreso por Reaseguro Cedido	1,319	741	4,509	3,284	2,652	2,564
Costo Neto de Suscripción	(9,609)	(8,515)	(37,146)	(31,711)	(29,095)	(23,870)
Otros Ingresos (Gastos) Operacionales Netos	(1,320)	(670)	(5,399)	(2,728)	(2,817)	(2,763)
Resultado de Operación	**1,139**	**(782)**	**2,685**	**2,761**	**4,755**	**3,529**
Ingresos Financieros	888	948	3,267	4,093	2,157	2,003
Gastos Financieros	(97)	0	(203)	(11)	(84)	(5)
Otros Ingresos (Egresos) Netos	(43)	(30)	186	(297)	(132)	(54)
Items Extraordinarios	(224)	(184)	(738)	50	(526)	(311)
Resultado Antes de Impuesto	**1,663**	**(49)**	**5,198**	**6,596**	**6,171**	**5,163**
Impuestos	(333)	(168)	(681)	(1,097)	(999)	(891)
Resultado Neto	**1,331**	**(217)**	**4,517**	**5,500**	**5,172**	**4,272**

INDICADORES FINANCIEROS	Mar-11	Mar-10	Dic-10	Dic-09	Dic-08	Dic-07
Desempeño						
Participación de Mercado (% Prima Directa)	9.2%	8.5%	9.1%	8.5%	7.5%	7.1%
Indice de Retención	87.0%	87.3%	85.9%	87.1%	87.4%	85.2%
Indice de Siniestralidad Directa	55.8%	385.2%	138.4%	44.0%	48.3%	40.6%
Indice de Siniestralidad Neta	57.4%	61.7%	56.6%	56.7%	52.6%	50.2%
Costo de Adquisición Directo / Prima Directa	13.5%	15.3%	14.5%	14.2%	14.2%	14.2%
Gastos de Administración / Prima Directa	20.8%	22.8%	17.3%	18.2%	18.4%	18.9%
Costo Neto de Suscripción / Prima Neta Ganada	31.4%	36.6%	37.2%	39.2%	39.5%	42.7%
Resultado de Operación / Prima Directa	3.6%	(3.2%)	2.0%	2.6%	4.9%	4.4%
Indice Combinado	96.2%	103.4%	97.4%	96.7%	93.7%	93.9%
Indice Operacional	93.5%	99.3%	94.3%	91.8%	90.9%	90.5%
Ingreso Financiero Neto / Activos Promedio	2.1%	2.9%	2.2%	3.5%	2.1%	2.5%
ROAA	3.5%	(0.7%)	3.2%	4.7%	5.2%	5.3%
ROAE	16.0%	(2.7%)	14.0%	18.8%	21.1%	20.7%
Solvencia y Endeudamiento						
Pasivo Exigible / Patrimonio (Veces)	3.4	3.0	3.7	3.0	3.1	3.0
Reservas / Pasivo Exigible (Veces)	0.88	0.85	0.86	0.84	0.86	0.81
Obligaciones con Bancos / Pasivo Exigible (%)	0.8%	1.1%	5.2%	1.3%	0.6%	2.9%
Reservas / Prima Neta Ganada (%)	84.9%	88.3%	185.8%	185.7%	168.8%	170.9%
Prima Neta Ganada / Patrimonio (Veces)	3.68	2.87	3.08	2.76	3.00	2.71
Leverage Normativo (Veces)	3.5					
Patrimonio / Activos (%)	22.5%	24.9%	21.1%	25.2%	24.5%	25.1%
Inversiones y Liquidez						
Activos Líquidos / Reservas (Veces)	0.69	0.79	0.57	0.76	0.67	0.78
Activos Líquidos / (Reservas + Deuda Financiera) (Veces)	0.68	0.78	0.53	0.75	0.67	0.76
Activos Líquidos / Pasivo Exigible (Veces)	0.61	0.67	0.49	0.64	0.58	0.63
Activo Fijo / Activos Totales	0.2%	0.3%	0.2%	0.3%	0.2%	0.3%
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	170	204	173	191	187	172
Deudores por Reaseguro / Patrimonio	36.8%	20.1%	75.1%	20.0%	22.5%	22.1%
Deudores por Reaseguro / Prima Cedida (días)	271.88	190.86	475.59	166.63	173.54	153.44

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2011 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier titulo. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier titulo para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.